

行业周报 (第四十一周)

2019年10月13日

行业评级:

公用事业 增持 (维持)  
环保 II 增持 (维持)

王玮嘉 执业证书编号: S0570517050002  
研究员 021-28972079  
wangweijia@htsc.com

吴祖鹏 0755-82492080  
联系人 wuzupeng@htsc.com

施静 010-56793967  
联系人 shi\_jing@htsc.com

本周观点

云南省内市场化直接交易电平均成交价格 9 月同比下降 12%, 10 月同比下降 8%, 同时, 截止 10 月云南省累计市场化成交电量同比上升 24%。价格机制的形成将会打破火电逆周期属性, 回归公用事业属性, 同时我们判断云南等市场化比例较高的区域电价继续下行空间较小。持续推荐内蒙华电以及低估值的皖能电力、福能股份; 关注高弹性的长源电力。

子行业观点

环保: 四川省危废治理进程加速, 预计 2021 年总体会出现供需平衡拐点, 当前危废行业仍处于高景气度阶段, 推荐危废处置龙头东江环保。公用: 火电 ROE 还在修复途中, 电价利空出尽, 持续推荐内蒙华电以及低估值的皖能电力、福能股份; 关注高弹性的长源电力。

重点公司及动态

环保组合: 瀚蓝环境: 公司固废/燃气/污水/供水业务运营属性明显, 贡献稳定现金流, 未来有望实现稳健增长。公用组合: 京能电力: 新增装机可观, 供电区域供需有望改善。皖能电力: 低估值高弹性。

风险提示: 政策推进不达预期, 项目进度不达预期。

一周涨幅前十公司

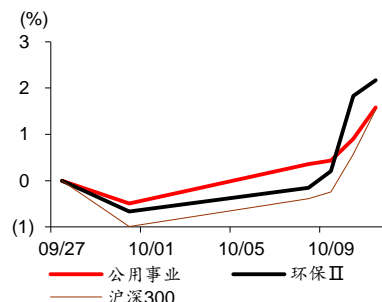
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华控赛格	000068.SZ	18.67
深圳燃气	601139.SH	13.27
南方汇通	000920.SZ	12.07
新疆浩源	002700.SZ	11.73
华通热力	002893.SZ	11.49
华测检测	300012.SZ	9.91
贵州燃气	600903.SH	9.34
东方环宇	603706.SH	8.48
雪浪环境	300385.SZ	7.96
科融环境	300152.SZ	7.95

一周跌幅前十公司

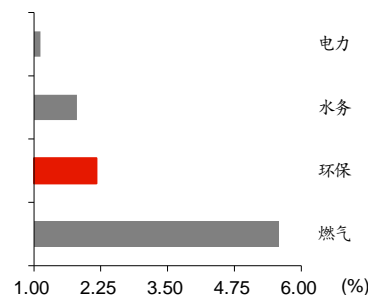
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
威派格	603956.SH	(23.17)
ST 中天	600856.SH	(10.42)
祥龙电业	600769.SH	(4.70)
东方能源	000958.SZ	(4.54)
浙富控股	002266.SZ	(4.13)
*ST 节能	000820.SZ	(3.82)
惠城环保	300779.SZ	(3.27)
内蒙华电	600863.SH	(3.23)
博天环境	603603.SH	(2.74)
*ST 华源	600726.SH	(2.15)

资料来源: 华泰证券研究所

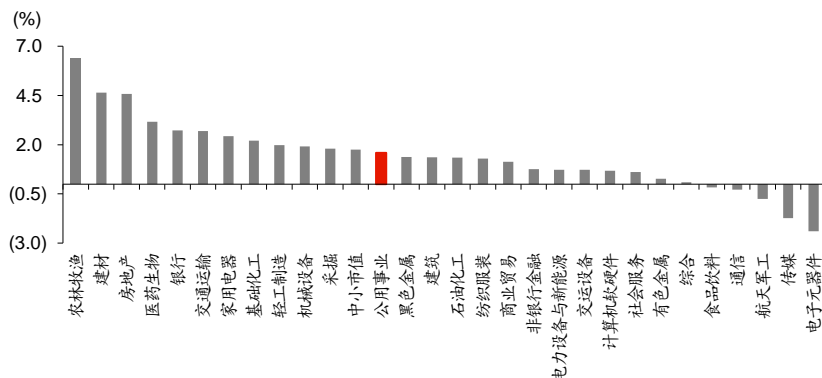
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	10月11日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
内蒙华电	600863.SH	买入	3.00	3.47~3.88	0.13	0.23	0.28	0.31	23.08	13.04	10.71	9.68
京能电力	600578.SH	买入	3.04	3.64~4.37	0.13	0.24	0.29	0.32	23.38	12.67	10.48	9.50
华电国际	600027.SH	买入	3.64	4.60~5.06	0.17	0.36	0.52	0.56	21.41	10.11	7.00	6.50
皖能电力	000543.SZ	买入	4.53	5.23~5.81	0.25	0.51	0.73	0.79	18.12	8.88	6.21	5.73

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 环保行业头条

四川省环保厅于 2017 年发布危险废物集中处置设施建设规划（2017-2022），全省范围内规划建设多个危废综合性处置中心和水泥窑协同处置试点项目。**2019 年截止目前，这一批规划项目中大部分完成项目前期立项工作，完成 9 个项目环境影响评价工作。**四川危废市场总体来说，既存在已有的成都、眉山、攀枝花三个危废处置中心；也存在眉山危废处置中心的二期扩建项目，2019 年中期扩建项目已投运；也存在短期内（成都二期项目、南充处置中心、内江水泥窑协同）即将建成项目，预计 2019 年底到 2020 年上半年开始试运行；也存在取得环评批复的 10 个集中处置及协同项目，正在如火如荼开展项目建设安装，抢时间、抢进度、抢工期，**预计 2020 年到 2021 年中期左右建成；还存在多个正在开展和准备开展环评的集中处置项目。**

### 观点评述

2019 年四川危废供需在局部区域、局部产废客户呈现供过于求，全省范围内分散小客户呈现供不应求的局面。仅从筹建在建和投运产能来看，新上马的项目将逐步解决部分地区供不应求的状态，保守分析 2021 年总体会出现供需平衡拐点。我们认为，伴随着下一步危险废物转移联单电子化，运输风险较低的危险废物可实现高效转移运输，为产废者带来便利，危废处置企业产能利用率也有望提升，当前危废行业仍处于高景气度阶段，推荐危废处置龙头东江环保。

### 公用行业头条

昆明电力交易中心发布 2019 年 10 月电力交易月报，其中显示，2019 年 9 月省内市场化直接交易电量 86.85 亿千瓦时，同比增长 15.4%，平均成交价 0.10242 元/千瓦时。2019 年 10 月，省内计划市场化直接交易电量 89.71 亿千瓦时，平均成交价 0.11321 元/千瓦时，2019 年 10 月上调服务基准价为 0.11321 元/千瓦时。9 月云南省内用电量 148.86 亿千瓦时，同比增长 6.78%。

### 观点评述

云南省内市场化直接交易电平均成交价格 9 月同比下降 12%，10 月同比下降 8%，同时，截止 10 月云南省累计市场化成交电量同比上升 24%。根据报告中公布的 9 月云南省用电量数据测算得，2019 年前三季度云南省市场化直接交易电量占全省用电量的 60%，同比增长 7.5 个百分点，市场化进程进一步加快。结合节前国常会关于“基准+浮动”的电价政策来看，政府将通过电价改革进一步加快市场化用电比例，最终，价格机制的形成将会打破火电逆周期属性（原电价刚性），回归公用事业属性（稳定 ROE、稳定股息率），同时我们判断目前市场化比率较高的地区，如广西、甘肃、广东、蒙西、云南等市场化比例较高的区域电价继续下行空间较小。**持续推荐内蒙华电以及低估值的皖能电力、福能股份；关注高弹性的长源电力。**

## 重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	10月11日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
伟明环保	603568.SH	买入	20.99	24.50~25.48	0.79	0.98	1.20	1.42	26.57	21.42	17.49	14.78
上海环境	601200.SH	买入	11.24	14.00~14.56	0.63	0.56	0.76	0.97	17.84	20.07	14.79	11.59
福能股份	600483.SH	买入	8.74	11.21~12.93	0.68	0.86	1.10	1.23	12.85	10.16	7.95	7.11
高能环境	603588.SH	买入	9.82	11.05~12.35	0.48	0.65	0.83	1.03	20.46	15.11	11.83	9.53
聚光科技	300203.SZ	买入	17.23	23.10~24.64	1.33	1.54	1.69	1.83	12.95	11.19	10.20	9.42
博世科	300422.SZ	买入	10.45	11.74~13.54	0.66	0.90	1.24	1.45	15.83	11.61	8.43	7.21
龙马环卫	603686.SH	买入	11.65	17.49~20.12	0.80	0.87	1.03	1.35	14.56	13.39	11.31	8.63
浙能电力	600023.SH	买入	3.92	4.93~5.40	0.30	0.38	0.46	0.47	13.07	10.32	8.52	8.34
联美控股	600167.SH	买入	11.61	12.54~13.86	0.58	0.66	0.78	0.89	20.02	17.59	14.88	13.04
维尔利	300190.SZ	买入	7.51	8.20~8.61	0.30	0.41	0.54	0.68	25.03	18.32	13.91	11.04
碧水源	300070.SZ	买入	6.80	8.17~9.03	0.39	0.43	0.50	0.60	17.44	15.81	13.60	11.33
建投能源	000600.SZ	买入	5.50	6.50~7.80	0.24	0.48	0.65	0.76	22.92	11.46	8.46	7.24
深圳燃气	601139.SH	买入	7.17	7.11~7.86	0.36	0.37	0.46	0.53	19.92	19.38	15.59	13.53
瀚蓝环境	600323.SH	买入	17.79	19.68~22.14	1.14	1.23	1.52	1.65	15.61	14.46	11.70	10.78
华测检测	300012.SZ	买入	14.08	12.72~13.20	0.16	0.24	0.31	0.38	88.00	58.67	45.42	37.05
东江环保	002672.SZ	买入	10.30	12.10~14.52	0.46	0.61	0.72	0.84	22.39	16.89	14.31	12.26
旺能环境	002034.SZ	买入	16.10	17.28~19.20	0.74	0.96	1.25	1.52	21.76	16.77	12.88	10.59
电科院	300215.SZ	买入	6.86	7.26~7.48	0.17	0.22	0.29	0.41	40.35	31.18	23.66	16.73
华能国际	600011.SH	增持	5.86	7.19~7.76	0.09	0.51	0.64	0.94	65.11	11.49	9.16	6.23
长源电力	000966.SZ	买入	5.06	5.74~6.44	0.19	0.42	0.70	0.75	26.63	12.05	7.23	6.75
上海洗霸	603200.SH	买入	24.94	33.30~37.89	0.79	1.15	1.53	1.85	31.57	21.69	16.30	13.48

资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

<b>长源电力</b> (000966.SZ)	<p><b>业绩合乎预期，蒙华铁路投运有望驱动业绩加速向好，维持“买入”评级</b></p> <p>公司发布业绩预告，19H1 公司归母净利润约 2.3-2.9 亿，同比+853%~1101%，业绩合乎我们预期，业绩增长主因系发电量继续增长+煤价下行：1) 19Q2 公司完成发电量/上网电量 33.9/31.6 亿千瓦时，较去年同期+6.9%/6.7%；2) 4-5M19 湖北电煤价格均价为 594 元/吨，较 18Q2/19Q1 均价分别变动-27/-28 元/吨。此外，蒙华铁路进展顺利，2020 年有望显著降低公司燃料成本。维持预测 19-21 年 EPS 为 0.42/0.70/0.75 元，BPS 为 3.48/4.08/4.65 元，给予公司 19 年 1.65-1.85x 目标 PB，目标价 5.74-6.44 元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：长源电力(000966,买入)：业绩持续向好，静待蒙华铁路投运</a></p>
<b>旺能环境</b> (002034.SZ)	<p><b>19H1 业绩符合预期，在手项目投运推动业绩高增长</b></p> <p>19H1 实现收入 5.7 亿元，同比+49.5%；归母净利润 2.1 亿元，同比+66.6%（此前业绩预告同比+50%以上）；扣非归母净利润 2.0 亿元，同比+69.6%，业绩表现符合预期。我们认为，公司在手产能释放带来盈利高增长，扩建占比提升助力盈利增强，19H1ROE（非年化）达 5.5%（同比+1.9pct），维持 19-21 年 EPS0.96/1.25/1.52 元，参考可比公司估值 19 年平均 P/E19x，给予公司 19 年 18-20x 目标 PE，维持目标价 17.28-19.20 元/股，维持“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：旺能环境(002034,买入)：19H1 业绩符合预期，在手项目投运推动业绩高增长</a></p>
<b>碧水源</b> (300070.SZ)	<p><b>利润增速拐点将现，期待 2H19 高增长</b></p> <p>19H1 公司实现营收/归母净利润/扣非归母净利润 35.56/0.26/0.21 亿元，同比降低 7.7%/92.9%/94.1%；其中 19Q2 实现 17.47/-0.58/-0.59 亿元，同比变动 12.2%/-127.4%/-129.1%，是 IPO 后公司历史上首次出现单季亏损。值得一提的是，Q2 收入在连续四个季度同比下滑后转正，2H19 有望释放中交入股带来的业务协同效应。考虑上半年业绩，我们下调盈利预测，19-21 年归母净利润 13.75/15.88/19.42 亿元（前值 13.82/16.00/19.65），参考可比公司 2019 年平均 P/E17x，考虑公司作为膜技术水处理龙头应享受适当溢价，给予公司 19-21x P/E，对应目标价 8.17-9.03 元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：碧水源(300070 SZ,买入)：利润拐点将至，期待 2H19 高增长</a></p>
<b>福能股份</b> (600483.SH)	<p><b>业绩符合预期，未来值得期待</b></p> <p>19H1 公司实现营业收入/归母净利 44.5/4.9 亿，同比+15.9%/+21.6%，业绩合乎预期。目前海上风电已步入放量阶段，石城、平海湾 F 区海上风电有望于 19H2 陆续投产，同时我们继续看好 19H2 煤价下行利好火电业务表现。维持预测 19-21 年归母净利润 13.4/17.1/19.1 亿元，对应 EPS 0.86/1.10/1.23 元，当前股价对应 19-21 年 P/E 9.8/7.7/6.8x，给予公司 19 年 12-14 倍目标 PE，目标价为 10.35-12.07 元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：福能股份(600483 SH,买入)：业绩合乎预期，风火核未来皆有看点</a></p>
<b>伟明环保</b> (603568.SH)	<p><b>19H1 业绩符合预期，在手项目投运推动业绩高增长</b></p> <p>19H1 实现收入 9.7 亿元，同比+30.8%；归母净利 4.9 亿元，同比+30.6%；扣非归母净利 4.8 元，同比+29.9%，业绩符合预期。我们认为，在手项目投运推动业绩高增长，现金流与净利润匹配度提升，19 年以来拿单加速助推 22 年投运产能有望较 18 年翻倍。维持 19-21 年盈利预测 9.2/11.2/13.3 亿，对应 EPS 为 0.98/1.20/1.42 元，参考可比公司 19 年平均 PE21x，给予公司 19 年 22-24x 目标 P/E，目标价 21.56-23.52 元/股，维持“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：伟明环保(603568 SH,买入)：符合预期，产能释放引业绩高增长</a></p>
<b>博世科</b> (300422.SZ)	<p><b>19H1 业绩符合预期，维持“买入”评级</b></p> <p>19H1 公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 15.2/1.4/1.4 亿元，同比+32%/+33%/+37%，符合预期。公司不断优化业务结构，存量 PPP 项目逐步进入运营期，预计未来可形成稳定的经营现金流入。维持前期盈利预测，预计 2019-21 EPS 0.90/1.24/1.25，给予公司 2019 年 13-15 倍目标 PE，对应目标价 11.74-13.54 元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：博世科(300422 SZ,买入)：业绩符合预期，业务结构持续优化</a></p>
<b>皖能电力</b> (000543.SZ)	<p><b>业绩略超预期，多因素向好共同驱动 19Q2 业绩+274%</b></p> <p>19H1 营收/归母净利/扣非归母净利 74/3.5/3.5 亿，同比+26%/151%/163%，业绩处于预告区间（+92%~+184%）偏上限，其中 Q2 营收/归母净利同比+14.6%/+273.7%，业绩略超预期，主要系：19H1 发电量增长（同比+28%）+煤价下行+电价增值税红利留存，火电盈利持续复苏，同时考虑神皖 19.6 月收购完成贡献投资收益，上调盈利预测，预计 19-21 年归母净利润 11.5/16.7/17.8 亿（前值 8.6/11.6/11.8 亿），净资产为 132/147/162 亿（前次 107/118/130 亿），对应 BPS 5.81/6.47/7.15 元，参考可比公司 19 年平均 P/B 1.0x，给予公司 19 年 0.9-1.0xPB，目标价 5.23~5.81 元，维持“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：皖能电力(000543 SZ,买入)：2Q19 业绩略超预期，同比+274%</a></p>
<b>聚光科技</b> (300203.SZ)	<p><b>19H1 业绩略低于预期，维持“买入”评级</b></p> <p>19H1 公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 14.6/2.0/1.6 亿元，同比+8.0%/+2.9%/-4.1%（考虑追溯调整后），其中调整前 19H1 归母净利增速为 16%（业绩预告为+15%~35%），业绩略低于预期，主要系环境监测收入增速放缓，下调盈利预测，预计 19-21 年 EPS 为 1.54/1.69/1.83 元（前次为 1.75/2.16/2.39 元），参考可比公司 19 年平均 PE 15x，给予公司 19 年 15-16x 目标 PE，对应目标价 23.10-24.64 元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：聚光科技(300203 SZ,买入)：环境监测增速放缓，业绩低于预期</a></p>
<b>上海洗霸</b> (603200.SH)	<p><b>工业水处理标的 19Q1 业绩同比+48%，业绩超预期</b></p> <p>19Q1 公司实现营收/归母净利润 6.9 亿元/1898 万元，同比+86.5%/47.5%，业绩表现超预期，业绩增长主要来自：新增河钢乐亭 EPC 项目以及石油化工领域相关业务、民用项目加药设备销售与安装业务增长等。下游行业看，环保搬迁驱动钢铁工业水治理营收高速增长、石化/汽车/民用领域稳健增长；考虑新投资宝汇环境新增投资收益，江苏康斯派尔危废项目 19 贡献利润，上调 19-21 年 EPS 1.55/2.06/2.49 元（前次 1.44/1.91/2.20 元），维持公司 19 年 29-33x P/E，目标价 44.95-51.15 元/股，维持“买入”。</p> <p><a href="#">点击下载全文：上海洗霸(603200,买入)：19Q1 业绩同比+48%，业绩超预期</a></p>

- 华能国际 (600011.SH)** **19Q2 业绩超预期，看好火电龙头未来反弹**  
 19Q2 公司实现营收/归母净利润 377.8/11.6 亿，同比-3.8%/+30.3%，在电量明显下滑的背景下，煤价下行驱动业绩小幅超预期。我们坚定认为长期煤炭供需依旧向宽松格局演变，公司有望充分受益于煤价下行。考虑到后期电量或将继续下行，适当下调盈利预测，19~20 年归母净利润预计为 80/101 亿，EPS 0.51/0.64 元（前值 0.60/0.73 元），给予 19 年 1.25-1.35 倍目标 PB，目标价 7.19-7.76 元（前值 7.30-7.88 元），维持“增持”评级。  
[点击下载全文：华能国际\(600011,增持\)：煤价下行助力业绩超预期，火电龙头扬帆远航](#)
- 东江环保 (002672.SZ)** **业绩合乎预期，继续看好未来发展潜力**  
 根据公司公告，19H1 公司实现营收/归母净利润/持续经营净利润 16.9/2.5/2.9 亿元，同比+1.7%/-5.1%/-7.1%，业绩合乎预期，二季度呈现向好趋势，19Q2 营业利润/利润总额/归母净利润增速环比+4.3/+6.0/+10.1pct。目前行业持续高景气，东江环保引入汇鸿集团作为战投后，有望充分依托汇鸿集团在江苏快速扩张产能。我们维持前期盈利预测，预计 2019-21 年公司归母净利润分别为 5.4/6.4/7.4 亿元，对应 EPS 为 0.61/0.72/0.84 元，给予公司 2019 年目标 P/E 20-24x，对应目标价 12.10-14.52 元/股，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：东江环保\(002672,买入\)：业绩合乎预期，静待异地扩张业绩释放](#)
- 深圳燃气 (601139.SH)** **业绩基本符合预期，看好公司未来发展潜力**  
 19H1 公司实现营收/归母净利润/扣非归母净利润 65.8/5.9/5.8 亿元，同比+6.7%/-6.9%/-9.0%，基本符合预期，气源涨价+电厂气量下滑是业绩走低主因，目前公司 LNG 接收站已试运行，未来有望显著增厚公司业绩。我们预计 2019-21 年 EPS 为 0.37/0.46/0.53 元，给予公司 2019 年目标 P/E 至 19-21x，对应目标价 7.11-7.86 元/股，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：深圳燃气\(601139 SH,买入\)：业绩合乎预期，看好接收站投运助推利润放量](#)
- 浙能电力 (600023.SH)** **业绩略低于预期，继续看好未来煤价下行**  
 19H1 公司实现营收/归母净利/扣非归母净利 259.0/25.1/25.1 亿，同比-6.8%/+6.8%/10.0%，其中 19Q2 实现归母净利润 14.4 亿(同比-19%)，主因系电量下滑带来营收走低+投资收益同比-2.7 亿所致。目前煤价下行趋势确立，考虑到宏观经济承压+煤炭产能释放，19H2 煤价有望继续下行，利好公司业绩表现。考虑发电量下滑较预期严重，19 年浙江电力需求难言乐观，下调盈利预测，预计 19~21 年 EPS 0.38/0.46/0.47 元（前值 0.45/0.55/0.57 元），BPS 4.70/4.92/5.11 元（前值 4.77/5.04/5.28 元），给予公司 19 年 1.05-1.15 倍目标 PB，对应目标价 4.93-5.40 元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：浙能电力\(600023 SH,买入\)：业绩略低于预期，看好煤价下行带动盈利走高](#)
- 高能环境 (603588.SH)** **19H1 业绩略低预期，调整盈利预测**  
 19H1 公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 20.8/2.1/2.0 亿元，同比+51/35/32%，其中 2Q 实现 14.0/1.50/1.47 亿元，同比+59/24/22%，略低预期。19H1 公司经历业务调整，下半年有望恢复。根据半年报毛利率下滑 8.3pct 至 22.6%，调整盈利预测 19-21 年归母净利润 4.41/5.60/6.95 亿元（4.50/5.66/6.93 亿元），EPS 0.65/0.83/1.03 元（0.68/0.86/1.05 元），当前股价对应 19-21 年 P/E 14.6/11.5/9.3x。参考可比公司 19 年平均 P/E 16x，考虑到环保板块景气不高和公司为土壤修复龙头，给予公司一定溢价，给予 19 年 17-19x 目标 P/E，目标价 11.05-12.35 元/股，维持“买入”。  
[点击下载全文：高能环境\(603588 SH,买入\)：业务结构暂调，资本开支尚未见顶](#)
- 瀚蓝环境 (600323.SH)** **19H1 业绩超预期，持续高质量成长**  
 公司 19H1 实现营收 26.7 亿（同比+16.6%），归母净利润 4.61 亿（-7.8%），扣非归母净利润 4.47 亿（+25.8%），业绩超预期。公司固废业务表现亮眼，有望承接盛运环保垃圾焚烧项目进一步异地扩张，长期成长空间有望提升。暂不考虑承接盛运垃圾焚烧项目潜在业绩增量，考虑 2H 燃气与供水业务盈利水平或不及预期对冲固废业务利好，维持公司 19-21 年归母净利润预测 9.4/11.7/12.7 亿，对应 19-21 年 EPS 为 1.23/1.52/1.65 元。参考可比公司 19 年平均 P/E 17x，给予公司 19 年 16-18x P/E，对应目标价 19.68-22.14 元。公司当前估值仍处于低位（19 年 P/E 14x），维持“买入”评级。  
[点击下载全文：瀚蓝环境\(600323 SH,买入\)：扣非业绩亮眼，持续高质成长](#)
- 建投能源 (000600.SZ)** **19H1 符合预期，看好煤价加速下行**  
 19H1 公司实现营收 69.7 亿（同比+1.5%），实现归母净利润 3.92 亿（同比+108.2%），扣非归母净利润 3.80 亿（同比+112.6%），与此前业绩预告盈利 3.91 亿基本一致，业绩符合预期。公司 Q2 单季度实现归母净利润 7923 万元，同比扭亏。公司作为河北区域火电龙头企业，19H1 入炉标煤单价同比下降 5.4%，我们看好 19H2 煤价加速下行，公司利润有望持续改善。维持 19-21 年盈利预测 8.6/11.6/13.6 亿，预计公司 19 年 BPS6.50 元，参考可比公司 19 年平均 P/B 1.1x，给予公司 19 年 1.0-1.2x 目标 P/B，对应目标价 6.50-7.80 元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：建投能源\(000600 SZ,买入\)：19H1 符合预期，逆周期属性明显](#)

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

图表3：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年10月12日	湖南生态环境	【以案为鉴】露天堆放废物污染环境，长沙一汽修店老板获刑 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月12日	新华网	隆基股份获“2019中国典范雇主”奖 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月12日	经济观察报	管网公司成立在即 燃气公司好日子到头开始洗牌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月12日	一财网	能源委会议：促进铁路“以电代油”，空港陆电改造迎“扩容” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月12日	国际能源网	9月户用光伏补贴名单来了！12省已公示:135.8MW！（附项目名单） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月12日	东方网	35千伏临时变电站投运 为天津各重要用户供电 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月12日	新浪网	内蒙古呼伦湖生态恶化原因成谜 治理效果大打折扣 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月12日	中国证券报	英国为何钟情海上风电 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月11日	鄂尔多斯煤炭网	为啥1-9月份电厂日耗下降，而下游煤炭需求却保持增长 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月11日	中国证券网	全球单体最大陆上风电项目开工 每年输送200亿千瓦时绿电至京津冀 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月11日	中国农药网	氮肥环保限产政策将调整 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月10日	蓝鲸传媒	煤电价格联动谢幕：行业“洗牌”加速 电企或与“煤老板”抱团 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月10日	上海证券报	风电项目密集开标 风电设备行业或迎盈利拐点 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月09日	能源信息网	陈国庆：水电是中国第二大常规电力资源 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月09日	电力传媒	正式开闸！浙江放开市场主体注册，售电企业注册10月11日截止 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月08日	财联社	李强：推进垃圾分类工作常态化、长效化、规范化 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月08日	中国证券网	研究显示中国火电污染物排放量大幅下降 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月08日	新华网	光热产业持续健康发展仍需政策吹“暖风” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月08日	每日经济新闻	环保70年大变革：齐抓共管才能见成效 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年10月05日	一财网	多地完善绿色发展价格机制，环境企业再迎多项利好 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月30日	能源杂志	电网直控：广东储能告别“各自为政” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月30日	新浪财经	发改委农经司在湖北省安陆市召开长江经济带中西部省份农业面源污染治理工作现场会 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月30日	北极星电力网	大家说！煤电联动机制与标杆电价正式谢幕 谁将成最大受益者？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月30日	网易	多措并举,国庆期间乌鲁木齐供水有保障 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月30日	经济参考报	生态文明建设成效显著 环境获得感增强 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表4：公司动态

公司	公告日期	具体内容
启迪环境	2019-10-10	关于股东股权质押事项公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5676675.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5676675.pdf</a>
	2019-10-09	对外投资事项进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5675009.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5675009.pdf</a>
	2019-10-09	关于回购部分社会公众股份的进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5675008.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5675008.pdf</a>
长源电力	2019-10-11	2019年度前三季度业绩预告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5677866.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5677866.pdf</a>
	2019-10-10	关于2019年第三季度电量完成情况的自愿性信息披露公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5676347.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5676347.pdf</a>
旺能环境	2019-09-30	关于德清旺能完成工商变更登记的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5669826.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5669826.pdf</a>
碧水源	2019-10-11	2019年前三季度业绩预告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5680230.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5680230.pdf</a>
	2019-10-09	关于项目成交结果公示暨拟与关联方共同对外投资的提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5676767.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5676767.pdf</a>
	2019-10-09	独立董事关于第四届董事会第三十二次会议相关事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5676766.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5676766.pdf</a>
	2019-10-09	第四届董事会第三十二次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5676764.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5676764.pdf</a>
	2019-10-09	独立董事关于第四届董事会第三十二次会议相关事项的事前认可意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5676765.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5676765.pdf</a>
	2019-10-08	2019年第四次临时股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-08\5674569.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-08\5674569.pdf</a>
	2019-10-08	2019年第四次临时股东大会的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-08\5674570.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-08\5674570.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-09-30	关于独立董事任期届满的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5669384.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5669384.pdf</a>
聚光科技	2019-10-11	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678425.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678425.pdf</a>
	2019-10-11	2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678427.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678427.pdf</a>
	2019-10-11	第三届董事会第四次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678426.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678426.pdf</a>
	2019-10-09	关于回购公司股份的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5676234.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5676234.pdf</a>
电科院	2019-10-12	2019年前三季度业绩预告公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-12\5678951.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-12\5678951.pdf</a>
	2019-10-09	关于获得政府奖励及补助的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5673706.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5673706.pdf</a>
国祯环保	2019-10-10	股东权益变动提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5678467.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5678467.pdf</a>
	2019-10-10	详式权益变动报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5678466.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5678466.pdf</a>
	2019-10-10	关于深圳证券交易所问询函回复的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5678470.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5678470.pdf</a>
	2019-10-10	简式权益变动报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5678469.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5678469.pdf</a>
	2019-10-08	关于2019年第三季度可转换公司债券转股情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-08\5673493.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-08\5673493.pdf</a>
博世科	2019-10-08	关于2019年第三季度可转换公司债券转股情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-08\5673979.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-08\5673979.pdf</a>
华能国际	2019-10-10	华能国际H股公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5675974.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5675974.pdf</a>
华电国际	2019-10-11	华电国际公开发行2019年公司债券（第一期）信用评级报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678578.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678578.pdf</a>
	2019-10-11	华电国际公开发行2019年公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678577.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678577.pdf</a>
	2019-10-11	华电国际公开发行2019年公司债券（第一期）发行公告（面向合格投资者） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678579.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678579.pdf</a>
	2019-10-11	华电国际公开发行2019年公司债券（第一期）募集说明书摘要（面向合格投资者） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678580.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678580.pdf</a>
瀚蓝环境	2019-10-11	广发证券股份有限公司关于瀚蓝环境股份有限公司公司债券临时受托管理事务报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678098.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5678098.pdf</a>
福能股份	2019-10-09	福能股份关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5673692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5673692.pdf</a>
	2019-10-09	福能股份可转债转股结果暨股份变动公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5673693.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5673693.pdf</a>
内蒙华电	2019-10-09	内蒙华电可转债转股结果暨股份变动公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5673563.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-09\5673563.pdf</a>
深圳燃气	2019-10-11	深圳燃气2019年第三季度业绩快报 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5677647.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5677647.pdf</a>
上海环境	2019-10-11	上海环境2019年第二次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5676891.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5676891.pdf</a>
	2019-09-30	上海环境关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5668868.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5668868.pdf</a>
国检集团	2019-10-01	国检集团关于收购安徽拓维检测服务有限公司55%股权的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-01\5671321.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-01\5671321.pdf</a>
	2019-09-30	国检集团关于使用暂时闲置的募集资金进行现金管理的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5669152.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-30\5669152.pdf</a>
上海洗霸	2019-10-12	上海洗霸涉及诉讼公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-12\5679957.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-12\5679957.pdf</a>
	2019-10-11	上海洗霸关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期并继续进行现金管理的实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5677517.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-11\5677517.pdf</a>
伟明环保	2019-10-10	伟明环保2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5675778.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-10\2019-10-10\5675778.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
	2019-10-10	伟明环保 2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-10/5675781.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-10/5675781.pdf</a>
	2019-10-10	伟明环保关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-10/5675780.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-10/5675780.pdf</a>
	2019-10-10	伟明环保 2019 年员工持股计划 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-10/5675779.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-10/5675779.pdf</a>
	2019-10-09	伟明环保关于可转债转股结果暨股份变动公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-09/5673418.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-09/5673418.pdf</a>
	2019-10-09	伟明环保关于对外投资并签署郴州市嘉禾生活垃圾焚烧发电和收运体系项目特许经营协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-09/5673417.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-09/5673417.pdf</a>
高能环境	2019-10-12	高能环境第四届董事会第九次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-12/5679616.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-12/5679616.pdf</a>
	2019-10-12	高能环境关于为控股子公司提供担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-12/5679618.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-12/5679618.pdf</a>
	2019-10-12	高能环境关于为内蒙古伊泰集团有限公司提供反担保的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-12/5679619.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-12/5679619.pdf</a>
	2019-10-12	高能环境关于召开 2019 年第六次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-12/5679615.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-12/5679615.pdf</a>
	2019-10-12	高能环境独立董事关于第四届董事会第九次会议所审议事项的事前认可及独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-12/5679617.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-12/5679617.pdf</a>
	2019-10-09	高能环境关于可转债转股结果暨股份变动公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-09/5673198.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-09/5673198.pdf</a>
	2019-10-01	高能环境关于以集中竞价交易方式回购股份方案的回购报告书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-01/5671702.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-01/5671702.pdf</a>
龙马环卫	2019-10-11	龙马环卫部分董监高减持股份进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-11/5676853.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-11/5676853.pdf</a>
	2019-10-10	龙马环卫关于 2019 年度使用公司自有闲置流动资金进行现金管理的进展公告（二） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-10/5675102.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-10/5675102.pdf</a>
中持股份	2019-10-01	中持股份项目中标公告（二） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-01/5671831.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-01/5671831.pdf</a>
	2019-10-01	中持股份项目中标公告（一） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-01/5671788.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-10/2019-10-01/5671788.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

各类环保政策是推进环保产业发展的重要驱动力，如果相关环保政策落实力度低于预期，将对环保行业发展造成不利影响。

此外，从公司层面来看，如果相关业务订单推进低于预期，也将对公司业绩表现产生一定负面影响。



## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com